

AR64



Annual
Report
1999

Oceanex
Income Fund



1	Profile
2	Report to Unitholders
4	Management's Discussion and Analysis
7	Consolidated Financial Statements
16	Corporate Information

ANNUAL MEETING

The 1999 Annual Unitholders' Meeting of Oceanex Income Fund will be held on May 3, 2000 at 11:00 a.m. in the Maisonneuve Rooms of the Marriott Château Champlain, 1 Place du Canada, Montreal, Quebec.
All unitholders are invited to attend.

Profile



Oceanex, recognized as North America's Newfoundland and Labrador connection, has recently completed its second year as an Income Fund.

Oceanex's history dates back many decades as a key provider of cargo transportation service to and from the mainland. Oceanex has played an active role in the economic development of Newfoundland and Labrador over the years and as such we consider that we are "partners in progress."

Entering the new millennium at a time when this province's economy is expected to lead Canada in economic growth is excellent positioning for both partners to benefit from new opportunities and continue to develop their relationship. Developing new opportunities for revenue growth is imperative. In order to do so we will apply innovative solutions to market challenges and customer needs.



1999 Overview

We are pleased to report these excellent results of Oceanex Income Fund for the year ended December 31, 1999.

During the year, we generated revenues of \$81,948,000 reflecting an increase of 4.1% over last year's level of \$78,742,000 and consolidated net income of \$8,573,000, an increase of 4.3% (1998: \$8,222,000). Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes reached \$12,535,000 for the year, slightly less than last year's level of \$12,628,000. This variance is mainly attributable to non-forecasted expenses incurred due to the chartering of a replacement vessel and other related costs.

Cash distributions to unitholders for the year totalled \$9,810,000 or \$112.44 per 100 trust units. For twenty-four consecutive months since the IPO, Oceanex has made distributions to unitholders in accordance with the prospectus.

The ship replacement fund was increased by \$7,800,000 on January 6, 1999 upon receipt of the second installment from unitholders. Consequently, as of December 31, 1999, it amounted to a fully invested fund with a market value of \$20,724,000 to be used to upgrade and eventually replace our current vessels.

Two of our three vessels underwent successful dry-dockings in 1999 and as a result our ships are in excellent operating condition. These dry-dockings necessitated schedule realignments as well as the chartering of a replacement vessel. This allowed us to continue to offer reliable and timely transportation and distribution services to our customers, enabling the company to complete 146 trips between Montreal, Halifax

and Newfoundland. This compares favourably with 1998 when we completed a total of 144 voyages between corresponding ports. Our reliability and efficient door-to-door service enabled us to improve volumes.

Container and trailer freight volumes to and from Newfoundland in 1999 totalled 63,432 TEU's (twenty-foot equivalent units) representing an increase of 3.8% over 1998. During 1999 our traditional carryings to Newfoundland increased by 1,294 TEU's, whereas traffic from Newfoundland rose by 1,007 TEU's. Automobile shipments totalled 19,232, an increase of 15.5% over last year.

Traffic from Newfoundland to Atlantic and Central Canada continues to show encouraging signs of growth. This sector now represents an increasing share of our total volume. In the past, traffic between the mainland and Newfoundland was limited to one-way volume. This implied a very high ratio of empty containers and trailers being sent back to their respective origins in Atlantic and/or Central Canada. However, over the last several years we have benefited from significant growth of cargo from Newfoundland. In 1999, we generated over 10,000 TEU's of westbound volume accounting for 16% of our total volume. Major commodities transported from Newfoundland include newsprint, shellfish and wallboard.

The Oceanex LTL division continued to show impressive gains in tonnage during the year reflecting a growth of 13% over last year. Revenues generated from this sector represented about 10% of our total revenues in 1999 versus 8% in 1998.



Peter Henrico
President & CEO
Oceanex (1997) Inc.

*Oceanex:
Innovative solutions
to market challenges
and customer needs.*



We have now completed the second year of our five-year equipment replacement program. By mid-year we had taken delivery of 110 new forty-foot containers. We also took delivery of one yard tractor, two fork lifts and a reach stacker for our St. John's terminal; this equipment represents state-of-the-art technology. A reach stacker combines the normal lift abilities of a top lift with the reaching capabilities of a crane. As a result it provides greater flexibility, manoeuvrability and enables us to optimize space utilization when added to our existing top lifts.

Outlook for 2000

Oceanex begins the new century with a strong base, a powerful presence in Newfoundland and a meaningful platform for growth. The Newfoundland economy continues to show very encouraging signs of growth driven by increased activity within the offshore sector. Consumer spending and confidence continue to improve as a result of rising employment and higher personal incomes. Retail sales and residential construction are expected to grow as a direct result of these improvements.

From a marketing perspective, Oceanex has developed a list of target accounts for the upcoming year. We have identified forty-five key target accounts representing a potential volume of more than 7,000 TEU's. From an operating viewpoint we look forward to enjoying an undisrupted year as our fleet is in excellent condition and we have not scheduled any vessel dry-dockings. Also, in response to the dictates of the market place, we have recently ordered 80 new forty-eight-foot containers that will enable us to compete with other domestic freight carriers that are continually introducing larger units.

Furthermore, other elements such as the company's connection to an electronic network as well as the need to identify and implement cost savings initiatives will help us generate the best returns for our unitholders in the current year and beyond.

We have been able to succeed in our environment because of our proven ability to manage and adapt to change, and to execute our business strategies. These strategies centre on our determination to ensure customers are our number one priority. The ability to provide superior service to our customers in all segments of our business has long been one of our most important competitive advantages. We go to great lengths to ensure we meet the needs of all our customers – individuals, small and medium sized businesses as well as large corporations.

At Oceanex, an important part of our culture is putting people first: our customers, our employees, the communities we serve and ultimately, our unitholders. Oceanex supports its employees by helping them to acquire the knowledge and skills they need to succeed – both through in-house training and external programs. In today's world, where the nature of work keeps changing, a commitment to lifelong learning is critical. We encourage our employees to continually seek ways to use what they have learned – achieving both Oceanex's business objectives and their own personal goals.

I would like to thank my predecessor Gilles Champagne for his many years of service and leadership. We will continue to build on the strong foundation that his vision has provided. Furthermore, we are pleased that he has decided to remain as Chairman of the Board as we will continue to benefit from his wealth of experience.

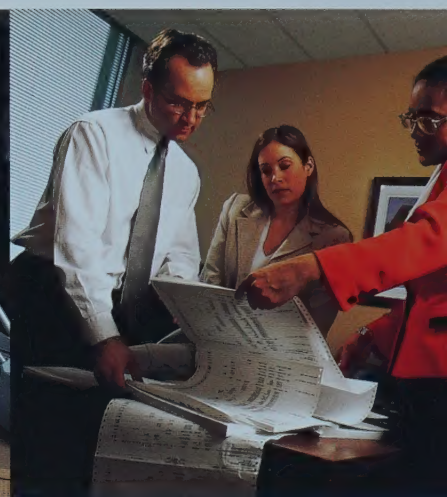
When I was appointed CEO I announced a new senior executive team, one that combines Oceanex's historic strengths with the commitment to continue to build North America's Newfoundland connection. We have a unified management team, one that is aligned with the interests of our unitholders and committed to providing customers with superior service, consistent with the demands of the new economy.

I welcome this opportunity to express our most sincere appreciation to all of our employees for their dedication and excellent performance throughout 1999. I am very proud of our collective achievement.

In conclusion, I feel a strong sense of urgency and excitement about our plans and future possibilities and look forward to reporting on our progress throughout the year.

Peter Henrico
President & CEO
February 4, 2000





General

Oceanex Income Fund (the "Fund") is a limited purpose trust. Its income is derived from the ownership of promissory notes and shares of Oceanex (1997) Inc. ("Oceanex"), a wholly owned subsidiary of the Fund. Cash distributions to unitholders are based on the operating results of Oceanex being sufficient to pay interest on the promissory notes, and dividends on the shares, and make returns of capital with respect to the shares. The operating results of Oceanex are based on the volume of traffic handled by its vessels. By providing low-cost and efficient door-to-door cargo transportation to Newfoundland, Oceanex is in an excellent position to sustain growth and stability, at a time when the Newfoundland economy is being refocused on the oil industry, the mining sector and the processing of previously unutilized fish species.

Consolidated Operating Results

Consolidated revenue climbed by 4.1% in 1999 to reach \$81,948,000 compared to \$78,742,000 a year ago. Operating, selling and administrative expenses totalled \$69,413,000, representing 85% of revenue (84% in 1998). This slight increase results from non-forecasted expenses of approximately \$800,000 for the chartering of a vessel to maintain scheduled sailings due to the breakdown of one vessel, as well as other related costs.

The consolidated net income for the year ended December 31, 1999 was \$8,573,000 (\$0.98 per trust unit), up 4.3% from last year's level of \$8,222,000, restated to reflect the implementation of the new liability method of tax allocation as required by The Canadian Institute of Chartered Accountants. As a result of this implementation, the 1998 goodwill amortization has been

increased by \$229,000 and a future income tax provision of \$145,000 has been recorded for a total net income reduction of \$374,000 in 1998.

The Fund made distributions to unitholders of \$112.44 (\$110.93 in 1998) per 100 trust units, consistent with forecasts. 1999 distributions are consistent with those of 1998 on a pro-rata basis, as 1998 consisted of a 360-day period.

Oceanex handled 53,345 TEU's to Newfoundland, up 2.5% from last year's 52,051 TEU's. Backhaul volumes from Newfoundland increased to 10,087 TEU's from 9,080 TEU's, an increase of 11.1%. Automobile shipments to Newfoundland also increased substantially from 16,646 in 1998 to 19,232 in 1999, an increase of 15.5%.

Consolidated Balance Sheet

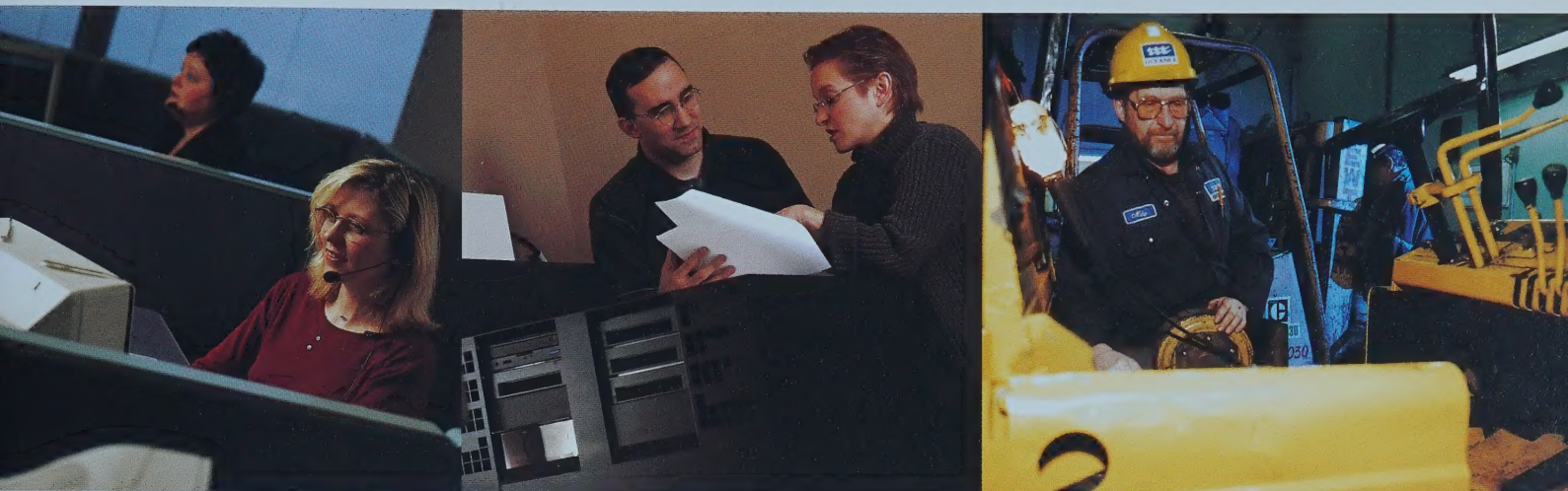
As previously mentioned, in 1999 the Fund changed its method of accounting for income taxes to the liability method of tax allocation, as required by The Canadian Institute of Chartered Accountants' Section 3465, Accounting for Income Taxes. The application of this new standard was given retroactive application and the prior-year financial statements have been restated. The effect of this change on the balance sheet was to set up a future income tax liability of \$10,722,000 upon acquisition of the assets and liabilities of the intermodal transportation business by the Fund in 1998, and to increase the goodwill recognized on the acquisition by the same amount.

Liquidity and Capital Resources

Cash flows from operations excluding investment income from the ship replacement fund were \$12,183,000 (\$12,215,000 in 1998). After funding for \$2,312,000 of net sustaining capital

Oceanex continues to respect its commitment to unitholders.





expenditures, the balance of net sustaining capital expenditures having been funded by the ship replacement fund, cash distributions of \$9,810,000 (\$112.44 per 100 trust units) were made. These distributions are consistent on a pro-rata basis with distributions of \$9,679,000 made in 1998 (\$110.93 per 100 trust units). In accordance with the Fund's distribution policy, these distributions were made after retaining working capital and sustaining capital expenditures reserves considered appropriate by the Board of Directors of Oceanex.

\$94.32 per 100 trust units or 83.9% of the distributions is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes (79.5% in 1998), while \$18.12 (16.1%) is treated as a reduction of the adjusted cost base of the unitholders' trust units (20.5% in 1998).

Capital expenditures include sustaining and expansionary expenditures. Sustaining capital expenditures are required to maintain volume throughput capacity. Expansionary capital expenditures are to provide operating improvements with respect to either volume throughput or cost savings. Expansionary capital expenditures will be made only when, in the opinion of the Board of Directors of Oceanex, they would ultimately result in higher distributions to unitholders. There were no expansionary capital expenditures in 1999 or 1998 while the net sustaining capital expenditures funded by operations in 1999 amounted to \$2,312,000 (\$3,171,000 in 1998). These expenditures were consistent with the Fund's five-year equipment replacement program which is expected to average \$2,350,000 per year. The Fund also made a ship life-extension expenditure of \$1,201,000 for steel structural reinforcement,

Cash distributions for fiscal 1999 were as follows :

Record Date (1999)	Distribution Date (1999)	Payment per Unit	Taxable Portion	Return of Capital
February 8	February 15	\$0.0937	\$0.0786	\$0.0151
March 8	March 15	0.0937	0.0786	0.0151
April 8	April 15	0.0937	0.0786	0.0151
May 7	May 14	0.0937	0.0786	0.0151
June 8	June 15	0.0937	0.0786	0.0151
July 8	July 15	0.0937	0.0786	0.0151
August 6	August 13	0.0937	0.0786	0.0151
September 8	September 15	0.0937	0.0786	0.0151
October 7	October 15	0.0937	0.0786	0.0151
November 8	November 15	0.0937	0.0786	0.0151
December 8	December 15	0.0937	0.0786	0.0151
December 31	January 14, 2000	0.0937	0.0786	0.0151
		\$1.1244	\$0.9432	\$0.1812

shell plating, deck replacement and machinery to the M.V. Cicero. This capital expenditure had no effect on the cash flow of the company as an identical amount was withdrawn from the ship replacement fund, with consent of the trustees in accordance with Fund's Declaration of Trust.

The ship replacement fund was established in 1998 with an initial amount of \$11,700,000 and increased by \$7,800,000 on January 6, 1999 with payment of the second installment by unitholders. The purpose of the ship replacement fund is to meet anticipated capital expenditures required to extend the useful life of the three vessels owned by Oceanex and to eventually replace them. As at December 31, 1999, the book value of the ship replacement fund was \$19,823,000; its market value was \$20,724,000, yielding a 10.2% return in 1999 and 7.4% per annum since inception. Investment income from the ship replacement fund totalled \$888,000 for the year (\$636,000 in 1998).

Oceanex begins the new century with a strong base and a meaningful platform for growth.



At its discretion, Oceanex may borrow up to \$10 million per year, which includes borrowing against its existing \$5 million revolving operating line of credit, subject to an aggregate sum equal to the greater of (i) \$20 million, or (ii) double the amount of its income before interest, taxes and amortization for the most recently ended fiscal year. Any borrowing over and above those amounts requires the unanimous approval of the Board of Directors of Oceanex. There were no borrowings during the year, other than nominal amounts drawn against the revolving operating line of credit.

Risks and Opportunities

Shipping volumes may be influenced by changing economic conditions within the industries that produce and consume the goods shipped by Oceanex customers. While cargo shipments generally tend to be driven by demographics, the volume of shipments handled by Oceanex may be reduced by economic downturns.

While the loss of one or more large customers would have a negative impact on financial performance, Oceanex's large customer base, with only one customer accounting for more than 10% of revenues, should limit risks. This one-customer represents 12% of revenue, 67% of which is generated by an automobile transportation contract that has been in effect for over 20 years.

Transition to Year 2000

Year 2000 issues require that modifications be made to ensure that computerized systems continue to operate through the turn of the century and beyond. Oceanex appointed a team of senior executives to manage the conversion of existing systems and the implementation of the

compliant systems. Oceanex did not experience any problem that had a negative impact on its readiness at the century changeover. All of its critical systems made the transition as expected. Oceanex's computerized systems, customers and suppliers are still being monitored to avoid unforeseen problems and backup contingency plans have been established and tested. The cost of the transition project was within our estimate of \$200,000.

Outlook

The strength and stability of Oceanex will enable the company to prosper as we move into the first year of the new millennium. The Atlantic Provinces Economic Council indicates that the strong performance of the economy in 1999 will continue into the year 2000. The oil and gas sectors will contribute significantly to the overall strength of the Newfoundland and Labrador economy. Rising oil prices encourage further exploration and development of this very key segment of the economy. Consumer confidence will continue to gain strength, evidenced by strong consumer demand for goods and services throughout 1999. Oceanex remains well positioned to benefit from the encouraging economic indicators. Additionally, Oceanex continues to maintain its very key position as the lead intermodal transportation company servicing Newfoundland and Labrador.

We are confident that 2000 results should exceed those achieved in our first two years as a public entity.



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Auditors' Report

To the Unitholders of
Oceanex Income Fund

We have audited the consolidated balance sheets of Oceanex Income Fund as at December 31, 1999 and 1998 and the consolidated statements of income, unitholders' equity and cash flows for the periods then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Canada. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 1999 and 1998 and the results of its operations and its cash flows for the periods then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Canada.

Montreal, Canada
February 4, 2000

Ernst & Young LLP
Chartered Accountants

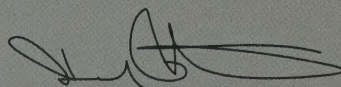
Consolidated Balance Sheets

As at December 31
[in thousands of dollars]

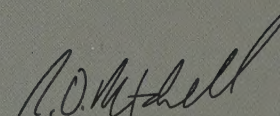
	1999 \$	1998 \$
[restated – see note 2]		
ASSETS		
Current assets		
Cash	—	1,301
Accounts receivable	10,514	9,510
Prepays and supplies	1,371	1,192
Installment receivable [note 7]	—	34,900
Total current assets	11,885	46,903
Capital assets [note 4]	47,321	47,798
Ship replacement fund, at cost [market value 1999: \$20,724; 1998: \$12,117]	19,823	12,336
Goodwill [net of accumulated amortization of \$990 in 1999; \$495 in 1998]	19,778	20,273
	98,807	127,310
LIABILITIES AND UNITHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities		
Bank indebtedness [note 5]	766	—
Accounts payable and accrued liabilities	8,376	9,321
Distributions payable to unitholders	817	817
Balance of purchase price [notes 3 and 7]	—	27,100
Total current liabilities	9,959	37,238
Future tax liability [notes 2 and 6]	10,880	10,867
Unitholders' equity [note 7]	77,968	79,205
	98,807	127,310

See accompanying notes

On behalf of the Trustees:



Hon. David R. Peterson
Trustee



R. Owen Mitchell
Trustee

Consolidated Statements of Income

For the year ended December 31, 1999 and the 360-day period ended December 31, 1998
[in thousands of dollars, except per unit amounts]

	1999	1998
	\$	\$
	[restated – see note 2]	
Revenue	81,948	78,742
Expenses		
Operating, selling and administrative	70,811	66,114
Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes	12,535	12,628
Amortization of capital assets	1,207	4,267
Amortization of goodwill	495	495
Income before investment income from ship replacement fund and income taxes	7,831	7,866
Investment income from ship replacement fund	885	636
Income before income taxes	8,721	8,502
Income taxes [note 6]	133	280
Net income	8,577	8,222
Earnings per trust unit	0.98	0.94

Consolidated Statements of Unitholders' Equity

For the year ended December 31, 1999 and the 360-day period ended December 31, 1998
[in thousands of dollars]

	1999	1998
	\$	\$
	[restated – see note 2]	
Unitholders' equity, beginning of period	79,205	—
Proceeds on issuance of trust units	—	87,250
Trust units offering costs	—	(6,588)
Net income	8,577	8,222
Distributions to unitholders [note 8]	(9,810)	(9,679)
Unitholders' equity, end of period	77,968	79,205

See accompanying notes

Consolidated Statements of Cash Flows

For the year ended December 31, 1999 and the 360-day period ended December 31, 1998
[in thousands of dollars]

	1999 \$	1998 \$
	[restated – see note 2]	
OPERATING ACTIVITIES		
Net income	8,573	8,222
Items not requiring an outlay of funds:		
Amortization	4,702	4,762
Future income taxes	13	145
Gain on disposal of capital assets	(317)	(278)
Cash flows from operations	13,071	12,851
Investment income from ship replacement fund	(888)	(636)
Change in non-cash working capital items related to operating activities	(2,129)	1,936
Cash flows related to operating activities	10,055	14,151
FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from issuance of trust units	54,900	52,350
Trust units offering costs	—	(6,588)
Distributions to unitholders	(9,810)	(9,679)
Cash flows related to financing activities	25,090	36,083
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of intermodal transportation business	(21,100)	(34,062)
Contribution to ship replacement fund	(7,800)	(11,700)
Withdrawal from ship replacement fund	1,201	—
Purchase of capital assets [note 4]	(3,730)	(3,449)
Proceeds on disposal of capital assets	217	278
Cash flows related to investing activities	(31,212)	(48,933)
Net change in cash during the period	(2,067)	1,301
Cash, beginning of period	1,301	—
(Bank indebtedness) cash, end of period	(766)	1,301
Supplementary information		
Income taxes paid	135	135
Interest paid	76	71

See accompanying notes

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1999

[All tabular figures are in thousands of dollars]

1 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Oceanex Income Fund [the "Fund"] is a limited purpose trust established under the laws of the Province of Ontario by a Declaration of Trust made as of October 31, 1997 [note 7]. The Fund, through its wholly-owned subsidiary Oceanex (1997) Inc. [the "Company"], operates an intermodal transport business in Canada. The Fund is administered by a Board of Trustees and these consolidated financial statements reflect the operations of the intermodal transportation business acquired in 1998.

Use of estimates

The preparation of the Fund's financial statements, in conformity with generally accepted accounting principles, requires management to make estimates that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and of its wholly-owned subsidiaries.

Capital assets

Capital assets are recorded at cost and are amortized on the straight-line method over their estimated useful lives which are as follows:

Vessels	15 years
Freight handling equipment	3 to 15 years
Office equipment	3 to 10 years

Goodwill

On the acquisition of the intermodal transportation business in 1998 [note 3], goodwill was recognized to the extent of the excess of the purchase price over the fair value of the underlying identifiable net assets acquired. Goodwill is amortized on a straight-line basis over 40 years. Projected cash flows are used to assess if there has been a permanent impairment in the value of goodwill.

Financial instruments

The Fund's primary financial instruments recognized in the balance sheet consist of accounts receivable, ship replacement fund, accounts payable and accrued liabilities and distributions payable to unitholders. Investments in the ship replacement fund accounted for at cost are assessed regularly against their respective current fair market value, and investments are written down for any permanent impairment in value. The carrying values of the Fund's other primary financial instruments approximate fair values due to their short-term nature. The ship replacement fund is fully diversified and no individual investment accounts for more than 10% of the total value.

Income taxes

The Fund is a unit trust for income tax purposes and, as such, is only taxable on any taxable income not allocated to unitholders. As all taxable income has been allocated to unitholders, no provision for income taxes on the income of the Fund has been made. Income tax obligations relating to distributions from the Fund are the obligations of the unitholders.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1999

[All tabular figures are in thousands of dollars]

1 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES [Cont'd]

On the other hand, the Company provides for income taxes using the liability method of tax allocation. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined based on deductible or taxable temporary differences between the financial statement values and tax values of assets and liabilities, measured using enacted income tax rates expected to be in effect for the year in which the differences are expected to reverse.

Pension plan

The Company has a defined benefit pension plan for its employees. Pension expense or credit includes the current service cost and the amortization, on a straight-line basis, of the difference between the pension plan's assets and the actuarially projected benefit obligations attributed to services rendered, over the expected average remaining service life of the employee groups covered by the plan.

Actuarial valuations of the pension plan, based on management's best estimates, are carried out periodically for accounting purposes using the projected benefit method prorated on services. Pension fund assets are carried at market values. Periodically, an independent actuary carries out the valuations and provides advice to management regarding best estimates.

2 CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

Effective in 1999, the Fund changed its method of accounting for income taxes from the deferral method to the liability method of tax allocation, as required by The Canadian Institute of Chartered Accountants' Section 3465, Accounting for Income Taxes. Under this method, the assets and liabilities acquired with the intermodal transportation business on January 6, 1998 [note 3] are recorded at their pre-tax value and the associated tax impact, arising from a difference between book and tax value, is recorded as future income taxes. This change in accounting policy has been applied retroactively and the prior-period financial statements have been restated.

The effect of this change was to account for a future tax liability of \$10,722,000 upon acquisition of the assets and liabilities of the intermodal transportation business by the Fund in 1998, and to increase the goodwill recognized on the acquisition by the same amount. The impact of the restatement of prior period figures is an increase in amortization of goodwill of \$229,000, an increase in the tax provision of \$145,000, a total reduction in net income and unitholders' equity of \$374,000, an increase in future income tax liability of \$10,867,000 and an increase in goodwill of \$10,493,000.

3 ACQUISITION OF BUSINESS

On January 6, 1998, the intermodal transportation business was acquired from Oceanex Holdings Limited Partnership for a total consideration of \$61,162,000. The purchase price consisted of a cash consideration of \$34,062,000 and a non-interest bearing note payable of \$27,100,000, allocated to capital assets [\$48,616,000], working capital [\$2,500,000], future tax liability [\$10,722,000] and goodwill [\$20,768,000]. The non-interest bearing note payable was repaid in January 1999.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1999

[All tabular figures are in thousands of dollars]

4 CAPITAL ASSETS

	1999		1998	
	Cost \$	Accumulated amortization \$	Cost \$	Accumulated amortization \$
Vessels	14,675	8,150	33,200	1,547
Freight handling equipment	19,567	8,367	17,656	2,327
Office equipment	1,491	605	1,201	385
	55,733	16,122	52,057	4,259
Accumulated amortization	(8,412)		(4,259)	
Net book value	47,321		47,798	

During the year, the Fund incurred capital asset additions amounting to \$3,730,000 of which \$1,201,000 was to enhance the service life of the vessels.

5 BANK INDEBTEDNESS

The Company has an available revolving operating line of credit of \$5,000,000 bearing interest at the greater of the bank's prime rate and the average bankers' acceptance rate plus 0.75%. The credit is secured by a charge on the accounts receivable. As at year-end, approximately \$233,000 was drawn on the line of credit [nil in 1998]. As at year-end, the effective interest rate was 6.5%.

6 INCOME TAXES

The reconciliation of income tax computed at combined statutory tax rates to income tax expense is:

	1999 \$	1998 \$
Income before income taxes	11,721	8,502
Combined income tax expense at statutory rates – 42.3%	5,000	3,596
Interest expense of the Company paid to the Fund, eliminated on consolidation	(1,888)	(3,625)
Large corporation tax	735	135
Other	210	174
	788	280
Represented by:		
Current taxes	135	135
Future income taxes	653	145
	788	280

Future income taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial statement purposes and the amounts used for income tax purposes.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1999

[All tabular figures are in thousands of dollars]

7 UNITHOLDERS' EQUITY

An unlimited number of trust units may be issued pursuant to the Declaration of Trust. Each unit is transferable and represents an equal undivided beneficial interest in any distributions from the Fund and in the net assets of the Fund. All units are of the same class with equal rights and privileges. Each unit is not subject to future calls or assessments. Each unit entitles the holder to one vote at all meetings of unitholders.

Units are redeemable at any time at the unitholder's option at 95% of the market price at the time subject to an aggregate maximum of \$40,000 in cash redemptions in any particular month. Redemption in excess of this amount will be satisfied by distributing a pro rata share [approximately \$6.99 principal amount per unit] of the \$61 million 13% Series A unsecured subordinated promissory notes of the Company, which are presently owned by the Fund and are maturing in 2012.

In January 1998, the Fund issued 8,725,000 trust units at a price of \$10 per unit for gross proceeds of \$87,250,000, payable in two installments. An initial installment of \$52,350,000 was received in January 1998, and a second installment of \$34,900,000 was received in January 1999. The proceeds from the initial installment were used to pay offering costs [\$6,588,000], to invest in the ship replacement fund [\$11,700,000] and to pay the first installment of the purchase price to the vendor [\$34,062,000]. The proceeds from the second installment issuance were used to invest in the ship replacement fund [\$7,800,000] and to pay the balance of the purchase price to the vendor [\$27,100,000].

8 DISTRIBUTIONS TO UNITHOLDERS

The Fund's policy is to make distributions to unitholders equal to cash flows from operations, less investment income from ship replacement fund and such reserves for working capital and capital expenditures as may be considered appropriate by the directors of the Company.

The Fund made cash distributions of \$9,810,000 in 1999 and \$9,679,000 in 1998 [\$1.1244 per unit in 1999, and \$1.1093 in 1998]. 83.9% of the amount distributed in 1999 [79.5% in 1998] is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes, while the remaining portion of 16.1% [20.5% in 1998] is treated as a reduction of the adjusted cost base of the unitholders' trust units (return of capital).

9 PENSION PLAN

The Company provides a defined benefit pension plan for its employees. Funding is provided by the Company and the members of the plan. Based on the latest actuarial valuation performed as at January 1, 1998, the present value of accrued pension benefits as at December 31, 1999 amounts to approximately \$6,034,000 [\$5,377,000 in 1998] and the estimated market value of the pension plan assets is \$7,350,000 as at December 31, 1999 [\$6,800,000 in 1998].

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1999

[All tabular figures are in thousands of dollars]

10 COMMITMENTS

The Company is committed under various operating leases with approximate minimum annual lease payments over the next five years as follows:

	\$
2000	2,628
2001	2,420
2002	1,328
2003	348
2004	297
Thereafter	664

11 CONTINGENCIES

Claims and legal proceedings may be instituted against the Fund and the Company in the normal course of business. Legal proceedings are often subject to numerous uncertainties and it is not possible to predict the outcome of individual cases. In management's opinion, the Fund has made adequate provision for or has adequate insurance to cover all claims and legal proceedings. Consequently, any settlements reached should not have a material effect on the Fund's financial position.

12 INFORMATION ABOUT MAJOR CUSTOMERS

One customer represented approximately \$10,136,000 [12%] of total revenue [\$10,377,000 or 13% in 1998]. In addition, at year-end, one customer accounted for \$1,431,000 [13.7%] of trade accounts receivable. In 1998, no one customer accounted for more than 10% of trade accounts receivable.

13 UNCERTAINTY DUE TO THE YEAR 2000 ISSUE

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. Although the change in date has occurred, it is not possible to conclude that all aspects of the Year 2000 Issue that may affect the entity, including those related to customers, suppliers, or other third parties, have been fully resolved.

14 COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures were reclassified to conform to the presentation adopted in the current year, primarily with respect to new recommendations issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants regarding the presentation of the statements of cash flows.



Oceanex (1997) Inc. Directors

Gilles Champagne⁽⁵⁾

St. Laurent, Quebec
Chairman of the Board
Oceanex (1997) Inc.

Peter Henrico⁽⁵⁾

Beaconsfield, Quebec
President & CEO
Oceanex (1997) Inc.

A. Robert Inkpen⁽³⁾⁽⁵⁾

Dartmouth, Nova Scotia
Vice-President, Finance & Secretary
Newfoundland Capital Corporation

Philip E. Johnston⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Westmount, Quebec
Senior Consultant
Lombard Odier Trust Company

Robert C. H. Patten⁽⁵⁾

St. John's, Newfoundland
Executive Vice-President
A. Harvey & Company

John J. Peacock⁽²⁾⁽⁵⁾

Nun's Island, Verdun, Quebec
Executive Vice-President
Fednav Limited

David A. Tarr⁽¹⁾⁽⁵⁾

Montreal, Quebec
President
CSL Equity Investments Ltd.

John T. Walsh⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Chamberlains, Newfoundland
Corporate Director

Notes:

- (1) Member of the Audit Committee
- (2) Member of the Compensation and Pension Committee
- (3) Member of the Corporate Governance Committee
- (4) Independent Director of Oceanex appointed by the Fund
- (5) Nominee of the Manager

Address

Oceanex Income Fund

630 René-Lévesque Blvd. West, suite 2550
Montreal, Quebec, H3B 1S6
Telephone: (514) 875-9244
Fax: (514) 877-0226

Oceanex Income Fund Trustees

Hon. John C. Crosbie, P.C., O.C., Q. C.

St. John's, Newfoundland
Counsel
Patterson Palmer Hunt & Murphy

Hon. David R. Peterson, P. C., Q. C.

Toronto, Ontario
Chairman
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell

Toronto, Ontario
Managing Director
National Bank Financial

Unitholder & Investment Contact

Pierre Couvrette

Vice-President, Finance & Administration
and Secretary

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company of Canada

Montreal, Quebec

Auditors

Ernst & Young LLP

Montreal, Quebec

Stock Exchange Listing

Toronto Stock Exchange

Symbol : OAX.UN



From left to right: John M. Majchrowicz, Stephen W. Snow,
Peter Henrico, Pierre Couvrette

Oceanex (1997) Inc. Senior Officers

Peter Henrico

President & Chief Executive Officer

Pierre Couvrette

Vice-President, Finance & Administration
and Secretary

John M. Majchrowicz

Vice-President, Operations

Stephen W. Snow

Vice-President, Market Development & Sales



De gauche à droite : John M. Majchrowicz, Stephen W. Snow, Peter Henrico, Pierre Couvrette

Membres de la direction –
Oceanex (1997) Inc.

Peter Henrico
Président et chef de la direction

Pierre Couvrette
Vice-président, finances et administration,
et secrétaire

John M. Majchrowicz
Vice-président, exploitation

Stephen W. Snow
Vice-président, développement des marchés
et ventes

Administrateurs –
Oceanex (1997) Inc.

Gilles Champagne⁽⁵⁾

St-Laurent (Québec)
Président du conseil
Oceanex (1997) Inc.

Peter Henrico⁽⁵⁾

Beaconsfield (Québec)
Président et chef de la direction
Oceanex (1997) Inc.

A. Robert Inkpen⁽³⁾⁽⁵⁾

Dartmouth (Nouvelle-Écosse)
Vice-président, finances et secrétaire
Newfoundland Capital Corporation

Philip E. Johnston⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Westmount (Québec)
Conseiller senior
Société de Fiducie Lombard Odier

Robert C. H. Patten⁽⁵⁾

St. John's (Terre-Neuve)
Vice-président directeur
A. Harvey & Company

John J. Peacock⁽²⁾⁽³⁾

Ile-des-Sœurs, Verdun (Québec)
Vice-président directeur
Fednav Limitée

David A. Tarr⁽¹⁾⁽⁵⁾

Montréal (Québec)
Président
Investissements CSL Limitée

John T. Walsh⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Chambertains (Terre-Neuve)
Administrateur de société

Notes :

- (1) Membre du comité de vérification
- (2) Membre du comité de rémunération
- (3) Membre du comité de régie d'entreprise
- (4) Administrateur indépendant élu par le Fonds
- (5) Représentant du gérant

Adresse

Oceanex Income Fund
630, boul. René-Lévesque Ouest
Bureau 2550
Montréal (Québec) H3B 1S6
Téléphone : (514) 875-9244
Télécopieur : (514) 877-0226

Fiduciaires du Fonds –
Oceanex Income Fund

Hon. John C. Crosbie, c.p., o.c., c.r.

St. John's (Terre-Neuve)
Avocat-conseil
Patterson Palmer Hunt & Murphy

Hon. David R. Peterson, c.p., c.r.

Toronto (Ontario)
Président
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell

Toronto (Ontario)
Directeur général
Financière Banque Nationale Inc.

Relations avec les porteurs de
parts et les investisseurs

Pierre Couvrette

Vice-président, finances et administration,
et secrétaire

Agent de transfert et agent
comptable des registres

La Compagnie Montréal Trust
Montréal (Québec)

Vérificateurs

Ernst & Young s.r.l.
Montréal (Québec)

Inscription des actions

Bourse de Toronto
Symbole : OAX.UN



10 ENGAGEMENTS

La Société s'est engagée en vertu de différents contrats de location dont les versements minimums futurs annuels approximatifs s'établissent comme suit pour les cinq prochains exercices :

	2000	2001	2002	2003	2004	Ultérieurement
\$	2 628	2 420	1 328	348	297	664

11 ÉVENTUALITÉS

La Société et le Fonds pourraient faire l'objet de réclamations et de poursuites dans le cours normal de leurs activités. Les poursuites donnent souvent lieu à nombre d'incertitudes et il n'est pas possible de prévoir l'issue de chaque cause. La direction estime que le Fonds a prévu les réserves nécessaires et la protection d'assurance adéquate pour garantir toutes les réclamations et poursuites. Par conséquent, tout règlement conclu ne devrait pas avoir de répercussions importantes sur la situation financière du Fonds.

12 INFORMATION CONCERNANT DES CLIENTS IMPORTANTS

Un client a représenté approximativement 10 136 000 \$ [12 %] des produits totaux [10 377 000 \$ ou 13 % en 1998]. De plus, à la fin de l'exercice, un client représentait 1 431 000 \$ [13,7 %] des comptes clients. En 1998, aucun client ne représentait plus de 10 % des comptes clients.

13 INCERTITUDE RELATIVE AU PASSAGE À L'AN 2000

Le passage à l'an 2000 pose un problème parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Bien que le passage à l'an 2000 ait eu lieu, il n'est pas possible de conclure que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 susceptibles d'avoir une incidence sur l'entité, y compris ceux qui sont liés aux clients, aux fournisseurs ou à d'autres tiers, ont été entièrement résolus.

14 CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation adoptée dans l'exercice en cours, surtout à l'égard des nouvelles recommandations émises par l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à la présentation des états des flux de trésorerie.

7 AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis aux termes de la déclaration de fiducie. Chaque part est transférable et représente une participation réelle indivise égale dans les distributions du Fonds et dans les actifs nets du Fonds. Toutes les parts appartiennent à la même catégorie et comportent des droits et des privilèges égaux. Chaque part n'est pas susceptible d'appels de fonds ultérieurs. Chaque part donne droit au porteur à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Les parts peuvent être rachetées à tout moment à la demande de leurs porteurs, à 95 % du cours du marché au moment du rachat, en fonction d'un montant de rachat global maximum en espèces de 40 000 \$ au cours d'un mois civil. Tout rachat excédant ce montant fera l'objet de la distribution d'un nombre proportionnel (environ 6,99 \$ en montant en capital par part) de billets subordonnés non garantis de série A à 13 %, de 61 000 000 \$ de la Société, présentement détenus par le Fonds et échéant en 2012.

En janvier 1998, le Fonds a émis 8 725 000 parts de fiducie au prix de 10 \$ la part pour un produit brut de 87 250 000 \$, payable en deux versements. Un versement initial de 52 350 000 \$ a été reçu en janvier 1998 et un second versement de 34 900 000 \$ a été reçu en janvier 1999. Le produit du premier versement a servi à payer les frais d'émission [6 588 000 \$], à investir dans le fonds de remplacement des navires [11 700 000 \$] et à payer au vendeur le premier versement sur le prix d'achat [34 062 000 \$]. Le produit du deuxième versement a servi à investir dans le fonds de remplacement des navires [7 800 000 \$] et à payer le solde du prix d'achat au vendeur [27 100 000 \$].

8 DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

La politique du Fonds consiste à effectuer des distributions aux porteurs équivalentes aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, moins les revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et les réserves pour fonds de roulement et dépenses en capital telles que les administrateurs de la Société le jugent appropriées.

Le Fonds a versé des distributions en espèces de 9 810 000 \$ en 1999 et de 9 679 000 \$ en 1998 [1,1244 \$ par part en 1999 et 1,1093 \$ par part en 1998]. En 1999, 83,9 % [79,5 % en 1998] du montant distribué est imposable à titre de revenu entre les mains des porteurs de parts aux fins de l'impôt sur les bénéfices du Canada, alors que la tranche restante de 16,1 % [20,5 % en 1998] est considérée comme une réduction du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs (remboursement de capital).

9 RÉGIME DE RETRAITE

La Société a mis sur pied un régime de retraite à prestations déterminées pour son personnel. Le financement provient de la Société et des membres du régime. En vertu de la dernière évaluation effectuée en date du 1^{er} janvier 1998, la valeur actuelle des prestations de retraite totalisait au 31 décembre 1999 environ 6 034 000 \$ [5 377 000 \$ en 1998], tandis que la valeur marchande estimative de l'actif du régime de retraite était de 7 350 000 \$ au 31 décembre 1999 [6 800 000 \$ en 1998].

4 IMMOBILISATIONS

	1999	1998
Amortissement		
Coût cumulé	\$	\$
Coût	\$	\$
Navires	34 673	33 200
Équipement de maintenance	19 567	17 656
Matériel de bureau	1 491	1 201
Amortissement cumulé	55 733	52 057
	8 417	4 259
Valeur comptable nette	47 321	47 798

Au cours de l'exercice, le Fonds a effectué des acquisitions d'immobilisations totalisant 3 730 000 \$, dont 1 201 000 \$ a servi à prolonger la durée de vie utile des navires.

5 DETTE BANCAIRE

La Société détient une marge de crédit à l'exploitation renouvelable de 5 000 000 \$, portant intérêt au plus élevé du taux préférentiel ou du taux d'acceptation bancaire moyen plus 0,75 %. Le crédit est garanti par une charge sur les débiteurs. À la fin de l'exercice, un montant d'environ 233 000 \$ était prélevé sur la ligne de crédit (néant en 1998). À la fin de l'exercice, le taux d'intérêt réel était de 6,5 %.

6 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculés aux taux d'imposition prévus par la loi combinés à la charge fiscale se présente comme suit :

1998	\$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	8 771
Impôts sur les bénéfices combinés à payer aux taux prévus par la loi – 42,3 %	3 689
Intérêts débiteurs de la Société payés au Fonds, éliminés à la consolidation	(3 888)
Impôt des grandes sociétés	135
Divers	174
Représentés par :	
Impôts exigibles	135
Impôts futurs	145
	280

Les impôts futurs relient les incidences fiscales nettes des écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur valeur fiscale.

1 SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

En outre, la Société suit la méthode du passif pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont calculés selon les écarts temporaires déductibles ou imposables entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales des actifs et des passifs, mesurés d'après les taux d'impôts sur les bénéfices adoptés qui devraient être en vigueur pour l'année où les écarts sont censés se résorber.

Régime de retraite

La Société a établi un régime de retraite à prestations déterminées pour son personnel. La charge ou le crédit de retraite comprend le coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice et l'amortissement linéaire de l'écart entre l'actif du régime de retraite et les obligations au titre des prestations projetées sur une base actuarielle et allouées aux services rendus, selon la durée restante moyenne estimative de la carrière active des groupes d'employés couverts en vertu des régimes.

Les évaluations actuarielles du régime de retraite, fondées sur les meilleures hypothèses de la direction, sont entreprises régulièrement aux fins comptables au moyen de la méthode de répartition des prestations au prorata des services. L'actif de la caisse de retraite est comptabilisé à la valeur marchande. De façon régulière, un actuaire indépendant effectue les évaluations et donne des conseils à la direction à l'égard des meilleures hypothèses.

2 MODIFICATION D'UNE CONVENTION COMPTABLE

À compter de 1999, le Fonds a modifié sa méthode de comptabilisation des impôts sur les bénéfices, passant de la méthode du report d'impôt fixe à celle du passif, comme l'exige le chapitre 3465, Impôts sur les bénéfices, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Suivant cette méthode, les actifs et passifs acquis avec l'entreprise de transport intermodal le 6 janvier 1998 [note 3] sont constatés à leur valeur avant impôts et l'incidence fiscale associée, découlant d'un écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale, est constatée à titre d'impôts futurs. Cette modification de la convention comptable a été appliquée de manière rétroactive et les états financiers de la période antérieure ont été retraités.

Cette modification a eu pour effet de comptabiliser des passifs d'impôts futurs de 10 722 000 \$ à l'acquisition des actifs et des passifs de l'entreprise de transport intermodal par le Fonds en 1998, et d'accroître du même montant l'écart d'acquisition comptabilisé à l'acquisition. Le retraitement des chiffres de la période précédente entraîne une hausse de 229 000 \$ de l'amortissement de l'écart d'acquisition et de 145 000 \$ de la provision pour impôts, une réduction totale de 374 000 \$ du bénéfice net et de l'avoir des porteurs de parts, une augmentation de 10 867 000 \$ des passifs d'impôts futurs et de 10 493 000 \$ de l'écart d'acquisition.

3 ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE

Le 6 janvier 1998, l'entreprise de transport intermodal a été acquise de La Société en commandite Placements Océanex pour une contrepartie totale de 61 162 000 \$. Le prix d'achat comprenait une contrepartie au comptant de 34 062 000 \$ et un billet sans intérêt de 27 100 000 \$ et a été réparti entre les immobilisations [48 616 000 \$], le fonds de roulement [2 500 000 \$], le passif d'impôts futurs [10 722 000 \$] et l'écart d'acquisition [20 768 000 \$]. Le billet sans intérêt a été remboursé en janvier 1999.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1999

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars.]

SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Océanex Income Fund (le «Fonds») est une fiducie à vocation limitée établie en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 31 octobre 1997 [note 7]. Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Oceanex (1997) Inc. («Société»), le Fonds exploite une entreprise de transport intermodal au Canada. Le Fonds est administré par un conseil de fiduciaires et ces états financiers consolidés reflètent les activités de l'entreprise de transport intermodal acquises en 1998.

Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers du Fonds, conformément aux principes comptables généralement reconnus, exige de la direction qu'elle effectue des estimations qui touchent le passif et l'actif constatés à la date des états financiers ainsi que les produits et les charges constatés au cours de l'exercice considéré. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds et de ses filiales en propriété exclusive.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie estimative au taux suivant :

Navires	15 ans
Équipement de maintenance	3 à 15 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans

Écart d'acquisition

À l'acquisition de l'entreprise de transport intermodal en 1998 [note 3], l'écart d'acquisition a été comptabilisé selon l'excédent du prix d'achat par rapport à la juste valeur de l'actif sous-jacent net identifiable acquis. L'écart d'acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 40 ans. Les flux de trésorerie prévus servent à évaluer s'il y a eu une baisse de valeur permanente de l'écart d'acquisition.

Instruments financiers

Les principaux instruments financiers du Fonds constatés dans le bilan comprennent les débiteurs, le fonds de remplacement des navires, les créditeurs et charges à payer et les distributions régulières en regard de leur juste valeur au marché respectif et sont remplacés par des navires comptabilisés au coût sont évalués régulièrement en regard de leur juste valeur au marché respectif et sont ajustés pour refléter toute baisse de valeur permanente. Les valeurs comptables des autres principaux instruments financiers du Fonds se rapprochent des justes valeurs en raison de leur nature à court terme. Le fonds de remplacement des navires est diversifié et aucun placement ne représente plus de 10 % de la valeur totale.

Impôts sur les bénéfices

Aux fins de l'impôt, le Fonds est une fiducie d'investissement à participation unitaire et comme telle, seul le revenu non distribué aux porteurs de parts est assujéti à l'impôt. Comme tout le revenu imposable a été distribué aux porteurs de parts, aucune provision pour impôts n'a été effectuée à l'égard du revenu du Fonds. Les obligations en matière d'impôts liées aux distributions provenant du Fonds sont les obligations des porteurs de parts.

États consolidés des flux de trésorerie

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 et la période de 360 jours terminée le 31 décembre 1998
[en milliers de dollars]

	1999	1998
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	6 571	8 222
Éléments ne nécessitant pas de sorties de fonds :		
Amortissement	4 762	145
Impôts futurs	11	(278)
Gain à la cession d'immobilisations	(217)	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	11 074	12 851
Revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires	(500)	(636)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement liée aux activités d'exploitation	(2 120)	1 936
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 055	14 151
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts de fiducie	34 000	52 350
Frais d'émission de parts de fiducie	—	(6 588)
Distributions aux porteurs de parts	(4 810)	(9 679)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	25 090	36 083
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'une entreprise de transport intermodal	(27 100)	(34 062)
Contribution au fonds de remplacement des navires	(7 800)	(11 700)
Retrait du fonds de remplacement des navires	1 201	—
Acquisition d'immobilisations [note 4]	(9 730)	(3 449)
Produit de la cession d'immobilisations	217	278
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(37 212)	(48 933)
Variation nette des liquidités au cours de la période	(2 067)	1 301
Encaisse au début de la période	1 301	—
Encaisse (dette bancaire) à la fin de la période	(700)	1 301
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	135	135
Intérêts payés	70	71

[retraité - voir note 2]

\$

1998

Avoir des porteurs de parts au début de la période	
Produit de l'émission de parts de fiducie	19 205
87 250	
(6 588)	
8 222	8 571
(9 679)	19 810
79 205	17 964
Avoir des porteurs de parts à la fin de la période	
[retraité - voir note 2]	
1998	\$

États consolidés de l'avoir des porteurs de parts
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 et la période de 360 jours terminée le 31 décembre 1998
[en milliers de dollars]

Produits	
78 742	81 000
[retraité - voir note 2]	
1998	\$
Charges d'exploitation, de vente et d'administration	
66 114	69 413
Bénéfice avant amortissement, revenus de placement	
tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	12 595
12 628	
4 267	1 207
495	495
Bénéfice avant revenus de placement tirés du	
Fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	1 611
7 866	
636	888
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	
Impôts sur les bénéfices [note 6]	8 721
8 502	
280	148
Bénéfice net	
8 222	8 571
Bénéfice par part de fiducie	
0,94	0,98

États consolidés des résultats
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 et la période de 360 jours terminée le 31 décembre 1998
[en milliers de dollars sauf les montants par part]

1998	1999
\$	\$

[retraité - voir note 2]

1 301	1 301
9 510	10 414
1 192	1 371
34 900	34 900
46 903	47 885
47 798	47 821
12 336	10 873
20 273	19 270
127 310	127 310

ACTIF

Actif à court terme

Encaisse

Débiteurs

Charges payées d'avance et fournitures

Versement à recevoir [note 7]

Total de l'actif à court terme

Immobilisations [note 4]

Fonds de remplacement des navires, au coût
[valeur au marché 1999 : 20 724 \$; 1998 : 12 117 \$]

Écart d'acquisition

[déduction faite de l'amortissement cumulé de 990 \$ en 1999; 495 \$ en 1998]

PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme

Dette bancaire [note 5]

Créditeurs et charges à payer

Distributions à verser aux porteurs de parts

Solde du prix d'achat [notes 3 et 7]

Total du passif à court terme


Passif d'impôts futurs [notes 2 et 6]


Avoir des porteurs de parts [note 7]

—	266
9 321	0 376
817	817
27 100	—
37 238	0 959
10 867	10 880
79 205	77 968
127 310	127 310

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom des fiduciaires :


Hon. David R. Peterson
Fiduciaire


R. Owen Mitchell
Fiduciaire

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts
d'Oceanex Income Fund

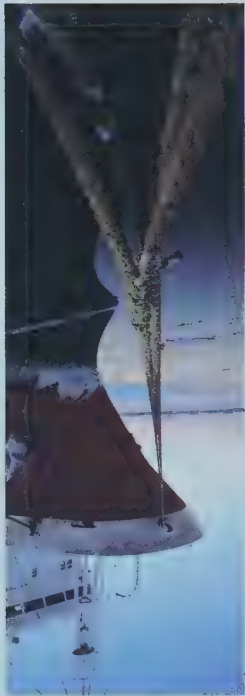
Nous avons vérifié les bilans consolidés d'Oceanex Income Fund aux 31 décembre 1999 et 1998 et les états consolidés des résultats, de l'avoir des porteurs de parts et des flux de trésorerie pour les périodes terminées à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 1999 et 1998 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes terminées à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Le 4 février 2000
Montréal, Canada

Comptables agréés



remplacement des navires ont totalisé 888 000 \$ pour l'exercice (636 000 \$ en 1998).

À sa discrétion, Océanex peut emprunter une somme maximale de 10 millions de dollars par année, ce qui comprend les emprunts sur sa marge de crédit à l'exploitation renouvelable existante de 5 millions de dollars, sous réserve d'une somme globale égale au plus élevé des deux montants suivants : i) 20 millions de dollars ou ii) le double du montant de son bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement de l'exercice qui vient de s'écouler. Tout emprunt excédant ces montants doit être approuvé à l'unanimité par le conseil d'administration d'Océanex. Au cours de l'exercice, Océanex n'a contracté aucun emprunt autre que des montants négligeables prélevés sur sa marge de crédit à l'exploitation renouvelable.

Risques et possibilités

Les volumes d'expéditions sont touchés par la conjoncture au sein des secteurs qui produisent et consomment les marchandises expédiées par les clients d'Océanex. Alors que les expéditions de marchandises ont généralement tendance à varier en fonction des données démographiques, le volume des expéditions manutentionnées par Océanex peut diminuer lors de replis de l'activité économique.

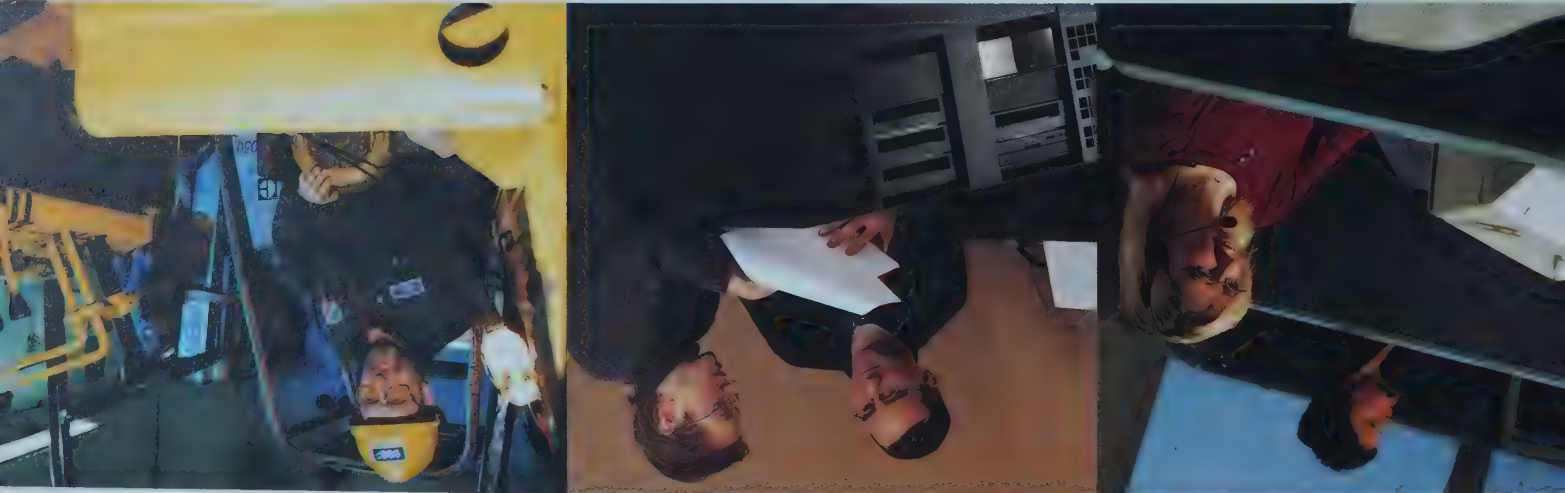
Même si la perte d'un ou de plusieurs clients importants avait une incidence défavorable sur son rendement financier, Océanex courrait des risques limités du fait qu'un seul client, parmi sa vaste clientèle, représente plus de 10 % de ses produits. Le client en question génère 12 % des produits, dont 67 % proviennent d'un contrat relatif au transport d'automobiles, en vigueur depuis plus de vingt ans.

Passage à l'an 2000

Le problème du passage à l'an 2000 exige l'apport de modifications aux systèmes informatiques pour qu'ils demeurent fonctionnels durant

Perspectives

La force et la stabilité d'Océanex permettront à la société de prospérer à mesure que s'écoulera la première année du millénaire. Le Conseil économique des provinces de l'Atlantique indique que la forte performance de l'économie en 1999 se maintiendra en l'an 2000. Les secteurs pétrolier et gazier contribueront beaucoup à la fermeté globale de l'économie de Terre-Neuve et du Labrador. La hausse des prix du pétrole encourage l'exploration et la mise en valeur dans ce secteur clé de l'économie. La confiance des consommateurs demeurera forte comme l'atteste la demande élevée de ceux-ci pour les produits et services durant 1999. Océanex reste dans une position idéale pour tirer parti des indicateurs économiques favorables. En outre, Océanex continue de maintenir sa position de chef de file parmi les sociétés de transport intermodal desservant Terre-Neuve et le Labrador. Nous sommes confiants que les résultats de 2000 seront supérieurs à ceux de nos deux premiers exercices à titre de société cotée en bourse.



12 183 000 \$ (12 215 000 \$ en 1998). Après financement des dépenses en capital de soutien nettes de 2 312 000 \$, le solde de ces dépenses ayant été financé par le fonds de remplacement des navires, des distributions en espèces de 9 810 000 \$ (112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie) ont été versées. Ces distributions sont conformes au prorata aux distributions de 9 679 000 \$ effectuées en 1998 (110,93 \$ par tranche de 100 parts de fiducie). Conformément à la politique du Fonds en matière de distribution, ces distributions ont été effectuées compte tenu des réserves du fonds de roulement et des dépenses en capital de soutien jugées appropriées par le conseil d'administration d'Océanex.

Par ailleurs, 94,32 \$ par tranche de 100 parts de fiducie ou 83,9 % des distributions est imposable entre les mains des porteurs de parts aux fins fiscales au Canada (79,5 % en 1998), tandis que 18,12 \$ (16,1 %) est considérée comme une diminution du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs de parts (20,5 % en 1998).

Les dépenses en capital comprennent les dépenses de soutien et les dépenses de croissance. Les dépenses en capital de soutien sont nécessaires pour maintenir la capacité de transport alors que les dépenses en capital de croissance permettent d'apporter des améliorations à l'exploitation sur le plan de la capacité de transport ou des économies de coût. Les dépenses en capital de croissance ne sont engagées que lorsque le conseil d'administration d'Océanex estime qu'elles pourront générer des distributions plus élevées aux porteurs de parts. Il n'y a eu aucune dépense en capital de croissance en 1999 ni en 1998 tandis que les dépenses en capital de soutien nettes financées par l'exploitation en 1999 ont totalisé 2 312 000 \$ (3 171 000 \$ en 1998). Ces dépenses ont été effectuées conformément au programme quinquennal de remplacement de l'équipement du Fonds qui prévoit des dépenses moyennes de 2 350 000 \$ par année. Le Fonds a

également effectué une dépense d'un montant de 1 201 000 \$ en vue de prolonger la durée de vie utile du M.V. Cicero en procédant au renforcement des structures d'acier, du bordé extérieur et au remplacement du pont et de la machinerie. Cette dépense en capital n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie de la société parce qu'un montant identique a été retiré du fonds de remplacement des navires avec le consentement des fiduciaires conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Le fonds de remplacement des navires a été établi en 1998 au montant initial de 11 700 000 \$ et accru de 7 800 000 \$ le 6 janvier 1999 avec le paiement d'un deuxième versement par les porteurs de parts. Ce fonds a pour but de financer les dépenses en capital jugées nécessaires pour prolonger la vie utile des trois navires d'Océanex et pour éventuellement les remplacer. Au 31 décembre 1999, la valeur comptable du fonds de remplacement des navires s'établissait à 19 823 000 \$ et sa valeur marchande à 20 724 000 \$, entraînant un rendement de 10,2 % en 1999 et de 7,4 % par année depuis sa création. Les revenus de placement tirés du fonds de

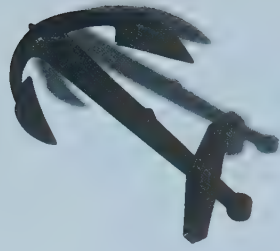
Date de clôture	des registres (1999)	Date de distribution (1999)	Versement par part	Tranche imposable	Remboursement de capital
8 février	15 février	0,0937 \$	0,0786 \$	0,0151 \$	
8 mars	15 mars	0,0937	0,0786	0,0151	
8 avril	15 avril	0,0937	0,0786	0,0151	
7 mai	14 mai	0,0937	0,0786	0,0151	
8 juin	15 juin	0,0937	0,0786	0,0151	
8 juillet	15 juillet	0,0937	0,0786	0,0151	
6 août	13 août	0,0937	0,0786	0,0151	
8 septembre	15 septembre	0,0937	0,0786	0,0151	
7 octobre	15 octobre	0,0937	0,0786	0,0151	
8 novembre	15 novembre	0,0937	0,0786	0,0151	
8 décembre	15 décembre	0,0937	0,0786	0,0151	
31 décembre	14 janvier 2000	0,0937	0,0786	0,0151	
		1,1244 \$	0,9432 \$	0,1812 \$	

Océanex aborde le nouveau siècle avec une clientèle et une plate-forme solides en vue de la croissance.

Les distributions en espèces pour l'exercice 1999 ont été les suivantes :



Océanex continue à rencontrer ses engagements envers les porteurs de parts.



Généralités

Océanex Income Fund (le «Fonds») est une fiducie à vocation limitée qui tire ses produits des billets et des actions d'Océanex (1997) Inc. («Océanex»), filiale en propriété exclusive. Les distributions en espèces aux porteurs de parts dépendent des résultats d'exploitation pour d'Océanex, lesquels doivent être suffisants pour permettre de verser des intérêts sur les billets et des dividendes sur les actions et d'effectuer des remboursements de capital à l'égard des actions. Les résultats d'exploitation d'Océanex dépendent du volume de trafic acheminé par ses navires. Grâce à ses services d'expédition de marchandises porte à porte efficaces et à faible coût, Océanex est dans une position idéale pour maintenir sa croissance et sa stabilité, à un moment où l'économie terre-neuvienne remet l'accent sur le traitement d'espèces de poissons non exploitées jusqu'à maintenant.

Résultats d'exploitation consolidés

Les produits d'exploitation consolidés se sont élevés de 4,1 % en 1999 pour atteindre 81 948 000 \$ en regard de 78 742 000 \$ il y a un an. Les charges d'exploitation, de vente et d'administration ont totalisé 69 413 000 \$, ce qui représente 85 % des produits (84 % en 1998). Cette légère hausse découle de charges non prévues d'environ 800 000 \$ relatives à l'affrètement d'un navire afin de maintenir les départs prévus en raison de la panne d'un navire, ainsi qu'à d'autres frais connexes.

Le bénéfice net consolidé pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 s'est chiffré à 8 573 000 \$ (0,98 \$ par part de fiducie), ce qui excède de 4,3 % le montant de l'an dernier de 8 222 000 \$, retraité afin de rendre compte de l'adoption de la nouvelle méthode du passif pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices exigée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Par suite de cette mise en application, l'amortissement de

L'écart d'acquisition en 1998 a été haussé de 229 000 \$ et une provision pour impôts futurs de 145 000 \$ a été constatée, ce qui a donné lieu à une réduction totale de 374 000 \$ du bénéfice net en 1998.

Le Fonds a versé des distributions aux porteurs de parts de 112,44 \$ (110,93 \$ en 1998) par tranche de 100 parts de fiducie, conformément aux prévisions. Les distributions de 1999 sont conformes à celles de 1998 au prorata, étant donné que 1998 représentait une période de 360 jours.

Océanex a transporté 53 345 EVP vers Terre-Neuve, ce qui est supérieur de 2,5 % aux 52 051 EVP de l'exercice précédent. Les volumes de retour à charge provenant de Terre-Neuve se sont établis à 10 087 EVP comparativement à 9 080 EVP, un progrès de 11,1 %. Les expéditions d'automobiles vers Terre-Neuve ont également considérablement augmenté, passant de 16 646 en 1998 à 19 232 en 1999, une hausse de 15,5 %.

Bilan consolidé

Tel que mentionné auparavant, en 1999, le Fonds a changé sa méthode de comptabilisation des impôts sur les bénéfices et a adopté la méthode du passif, comme l'exige le chapitre 3465, «Impôts sur les bénéfices», du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Cette nouvelle norme a été appliquée de manière rétroactive et les états financiers de l'exercice précédent ont été retraités. L'effet sur le bilan de cette modification a été d'établir des passifs d'impôts futurs de 10 722 000 \$ à l'acquisition des actifs et passifs de l'entreprise de transport intermodal par le Fonds en 1998 et d'augmenter du même montant l'écart d'acquisition constaté à l'acquisition.

Situation de trésorerie

et sources de financement

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, l'exclusion faite des revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires, ont totalisé



conseil d'administration et de nous faire profiter de sa vaste expérience.

Lorsque que j'ai été nommé chef de la direction, j'ai annoncé la formation d'une nouvelle équipe de direction, qui miserait sur les points forts d'Océanex tout en continuant de promouvoir le lien entre Terre-Neuve et l'Amérique du Nord. L'équipe de direction est unie, elle partage les intérêts de nos porteurs de parts et est soucieuse d'offrir à notre clientèle un service hors pair, comme l'exige la nouvelle économie.

Je profite de l'occasion pour remercier tous les employés de leur dévouement et de leur excellent rendement en 1999. Je suis fier de ce que nous avons pu accomplir ensemble.

En terminant, j'ai hâte de voir nos plans et nos possibilités d'affaires se concrétiser. Je vous tiendrai au courant de nos progrès tout le long de l'exercice.

Peter Henric

Peter Henric
Président et chef de la direction
Le 4 février 2000



de marchandises au Canada, qui utilisent des conteneurs de plus en plus grands. En outre, la connexion de l'entreprise à un réseau électronique ainsi que la détermination et l'adoption de mesures visant à comprimer les coûts devraient, entre autres, entraîner des rendements supérieurs pour nos porteurs de parts au cours du présent exercice et par la suite.

Nous avons réussi dans notre milieu en raison de notre aptitude à gérer le changement et à nous y adapter ainsi qu'à notre capacité à réaliser nos stratégies d'entreprise. Ces stratégies reposent sur notre détermination à assurer que les clients soient notre priorité. Nous sommes en mesure d'offrir un service supérieur à notre clientèle dans tous les secteurs de notre entreprise; cela représente notre atout le plus important face à nos concurrents. Nous ne menageons pas nos efforts pour nous assurer que nous combions tous les besoins de nos clients, qu'il s'agisse de particuliers, de petites et moyennes entreprises ou de grandes sociétés.

Chez Océanex, nous accordons une grande importance au facteur humain : nos clients, nos employés, les collectivités que nous desservons et enfin nos porteurs de parts. Océanex appuie ses employés en les aidant à acquérir les connaissances et les compétences techniques nécessaires pour réussir en leur offrant une formation à l'interne et des programmes externes. De nos jours, le travail change constamment de nature, d'où la nécessité d'une formation continue. Nous encourageons nos employés à appliquer ce qu'ils ont appris, ce qui permet à Océanex et à l'emploi d'atteindre leurs objectifs respectifs.

Permettez-moi de remercier mon prédécesseur, Gilles Champagne, pour ses nombreuses années de services et de leadership. Nous continuerons de construire sur les fondations solides qu'il a su jeter. En outre, nous sommes heureux qu'il ait choisi de rester parmi nous à titre de président du

La deuxième année de notre programme quinquennal de remplacement de l'équipement vient de prendre fin. Vers le milieu de l'année, nous avons pris livraison de 110 nouveaux conteneurs de quarante pieds ainsi que de matériel de pointe tel qu'un tracteur de manœuvre, deux chariots élévateurs et un chariot gerbeur pour conteneurs à notre terminal de St. John's. Ce chariot gerbeur pour conteneurs combine les capacités de levage normales d'un chariot élévateur pour conteneurs avec les capacités télescopiques d'une grue. Ainsi donc, il offre une souplesse d'utilisation et une manœuvrabilité plus grandes et nous permet d'optimiser l'utilisation de l'espace quand on l'ajoute à nos chariots élévateurs pour conteneurs.

Perspectives pour l'an 2000

Océanex aborde le nouveau siècle avec une clientèle solide, une présence dominante à Terre-Neuve et une plate-forme importante en vue de la croissance. L'économie terre-neuvienne continue d'afficher des signes très encourageants de croissance par suite du regain des activités dans le secteur du forage au large des côtes. Les dépenses de consommation et la confiance des consommateurs continuent de s'améliorer grâce à une hausse de l'emploi et du revenu personnel. Les ventes au détail et la construction résidentielle devraient augmenter dans la foulée de ces améliorations.

Du point de vue marketing, Océanex a dressé une liste de clients cibles pour l'année qui vient. Nous avons ciblé 45 clients représentant un volume possible de plus de 7 000 EVP. Du point de vue exploitation, nous prévoyons un exercice sans interruption parce que notre flotte est en mise en cale sèche de navire. De même, compte tenu des impératifs du marché, nous avons réécemment commandé 80 nouveaux conteneurs de 48 pieds. Ces derniers nous permettront de concurrencer les autres transporteurs maritimes

Rétrospective de 1999

Nous sommes heureux de présenter les excellents résultats de Oceanex Income Fund pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999.

Au cours de l'exercice, nous avons enregistré des produits de 81 948 000 \$, reflétant une augmentation de 4,1 % par rapport à 78 742 000 \$ à l'exercice précédent, et un bénéfice net consolidé de 8 573 000 \$, soit un accroissement de 4,3 % (8 222 000 \$ en 1998). Le bénéfice avant amortissement, revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices a atteint 12 535 000 \$ pour l'exercice, ce qui est légèrement inférieur au montant de 12 628 000 \$ de l'exercice précédent. Cet écart est surtout attribuable aux dépenses non prévues engagées pour l'affrètement d'un navire de remplacement et d'autres frais connexes.

Les distributions en espèces aux porteurs de parts pour l'exercice ont totalisé 9 810 000 \$ ou 112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie. Pour 24 mois consécutifs depuis le premier appel public à l'épargne, Oceanex a versé des distributions aux porteurs de parts conformément au prospectus.

Le fonds de remplacement des navires a été augmenté de 7 800 000 \$ le 6 janvier 1999 à la réception du deuxième versement des porteurs de parts. Par conséquent, au 31 décembre 1999, il représentait un fonds entièrement investi ayant une valeur marchande de 20 724 000 \$ à utiliser pour moderniser et éventuellement remplacer nos navires.

Deux de nos trois navires ont été mis en cale sèche en 1999; nos navires sont donc en excellent état. Ces opérations ont nécessité une modification du calendrier ainsi que l'affrètement d'un navire de remplacement. Ces mesures nous ont permis de continuer d'offrir un service de transport et de distribution fiable et rapide à nos clients, tout en effectuant 146 voyages entre Montréal, Halifax et

Terre-Neuve. Cela se compare avantageusement à 1998 où nous avons effectué un total de 144 voyages entre les mêmes ports. La fiabilité et l'efficacité de notre service porte à porte nous ont permis d'accroître nos volumes.

Les volumes de fret des conteneurs et des semi-remorques à destination et en provenance de Terre-Neuve en 1999 ont totalisé 63 432 EVP (unités équivalentes de vingt pieds) représentant une amélioration de 3,8 % par rapport à 1998. En 1999, nos transports traditionnels vers Terre-Neuve se sont accrus de 1 294 EVP, tandis que le trafic provenant de Terre-Neuve a progressé de 1 007 EVP. Les expéditions d'automobiles ont totalisé 19 232, une augmentation de 15,5 % par rapport à l'exercice précédent.

Le trafic de Terre-Neuve vers le Canada Atlantique et le centre du Canada continue de montrer des signes encourageants de croissance. Ce secteur représente maintenant une part grandissante de notre volume total. Par le passé, le trafic entre le continent et Terre-Neuve se limitait aux livraisons vers cette province. Un ratio très élevé de conteneurs et de semi-remorques retournait donc vides à leurs points d'origine respectifs. Cependant, au cours des dernières années, nous avons profité de la croissance considérable du fret expédié de Terre-Neuve. En 1999, nous avons géré plus de 10 000 EVP de transport est-ouest représentant 16 % de notre volume total. Les principales marchandises expédiées de Terre-Neuve comprennent le papier journal, le poisson et les panneaux muraux.

La division des expéditions en lots brisés d'Océanex a continué d'afficher des gains impressionnants en tonnage au cours de l'exercice, affichant un accroissement de 13 % par rapport au dernier exercice. Les produits gérés par ce secteur ont représenté environ 10 % du total de nos produits en 1999 contre 8 % en 1998.

Océanex :
des solutions innovatrices
pour répondre aux défis
du marché et aux besoins
de notre clientèle.

Peter Henrico
Président et chef de la direction
Oceanex (1997) Inc.



Océanex, reconnue comme le principal lien entre la province de Terre-Neuve et du Labrador et le reste de l'Amérique du Nord, a récemment complété son deuxième exercice à titre de fonds à revenu.

Océanex existe depuis de nombreuses décennies comme fournisseur clé de services de transport de marchandises à destination et en provenance du continent. Océanex a joué un rôle actif au fil des ans dans le développement économique de Terre-Neuve et du Labrador. Nous entendons demeurer des partenaires de la croissance terre-neuvienne.

L'entrée dans le nouveau millénaire, à un moment où la province devrait être un chef de file au Canada en terme de croissance économique, place la province et notre fonds dans une excellente position pour tirer parti des nouvelles possibilités d'affaires et resserrer leurs liens. L'exploration de nouvelles possibilités d'accroître les revenus est primordiale. À cette fin, nous aurons recours à des solutions innovatrices pour répondre aux défis du marché et aux besoins de notre clientèle.



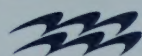
1	Profil
2	Rapport aux porteurs de parts
4	Analyse par la direction
7	Etats financiers consolidés
16	Renseignements généraux

ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle des porteurs de parts d'Océanex Income Fund se tiendra le 3 mai 2000 à 11 heures dans les salons Maisonneuve du Marriott Chateau Champlain, 1, Place du Canada, Montréal (Québec). Tous les porteurs de parts sont invités à y assister.

Rapport
annuel
1999

OCEANEX



Windsor Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6